



# 디스플레이

## Overweight (유지)



디스플레이, 가전, 휴대폰 Analyst **김동원**  
02-6114-2913 jeff.kim@hdsrc.com

RA **김범수**  
02-6114-2932 bk.kim@hdsrc.com

## IT업체 실적 review

### 전반적으로 IT업체 4분기 실적부진 전망

국내 IT 대형 7개사의 4분기 실적은 전방산업 수요부진, 재고조정 영향으로 부진할 것으로 보인다. 또한 디스플레이, 가전 5개사의 4분기 매출은 증가 (+5%QoQ, +5%YoY) 하지만 영업이익은 큰 폭으로 감소 (-39%QoQ, -57%YoY)할 전망이다. 그러나 LG전자 4분기 매출 (15조원, +9%QoQ +5%YoY)과 영업이익 (3614억원, +23%QoQ +41%YoY)은 가전, TV 부문 실적호전으로 전년대비, 전분기대비 모두 성장세를 기록하는 유일한 IT 업체가 될 전망이다.

### LG전자, 삼성전기: 상반기 증익 기대

'16년 1분기 및 상반기 예상실적을 고려할 때 증익이 기대되는 업체는 LG전자, 삼성전기이다. 특히 LG전자는 상반기 영업이익은 가전 및 TV 사업부 제품믹스 개선 효과로 8406억원으로 전년대비 53%, '15년 하반기대비 28% 증가할 것으로 예상되며 삼성전기 상반기 영업이익도 신제품 출시 및 고객기반 확대 영향으로 1789억원으로 추정되어 전년대비 17%, '15년 하반기대비 12% 증가할 것으로 추정된다.

### Top pick - LG전자

국내 IT 대형 7개사의 2016년 영업이익을 분석해 본 결과 전년대비 증익이 기대되는 업체는 LG전자 (+43%YoY), 삼성전기 (+18%YoY), LG이노텍 (+12%YoY)으로 판단된다. 특히 LG전자, 삼성전기의 경우 상, 하반기 영업이익 비중이 각각 49%, 51%로 과거대비 실적변동성이 크게 완화된 것으로 예상되어 향후 valuation 상승요인으로 작용할 전망이다. 대형주 Top picks로 LG전자, 삼성전기를 유지하며 중소형주로는 AP시스템, 테라세미콘, 비아트론, 동아엘텍 등 플렉서블 OLED 장비업체를 선호한다.

### 업종 구성기업 및 지표

	투자 의견	현재가		목표가	시가총액 (십억원)	PER (배)		PBR (배)	ROE (%)
		(원)	일자			(원)	FY2016F		
LG전자(066570)	BUY	57,000	(1/12)	71,000	9,865.0	15.0	11.7	0.80	5.5
삼성전기(009150)	BUY	56,600	(1/12)	80,000	4,319.0	16.5	15.7	0.94	5.9
LG이노텍(011070)	BUY	85,900	(1/12)	110,000	2,033.0	13.8	9.5	1.05	7.8

자료: 현대증권

# LG전자 (066570)

BUY (유지)

주가(1/12)	57,000원	60일 평균 거래량	1,170,670주	52주 최고/최저가 (보통주)	64,300원
<b>목표주가</b>	<b>71,000원</b>	60일 평균 거래대금	607억원		39,800원
시가총액 (보통주)	9.3조원	외국인보유비중	20.9%	베타(12M, 일간수익률)	0.7
발행주식수 (보통주)	163,647,814주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	30.0%	주요주주	LG 33.7%
유동주식비율	64.8%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	56,772.3	59,040.8	57,192.2	59,705.0	58,686.2
영업이익 (십억원)	1,249.0	1,828.6	1,204.7	1,722.4	1,884.1
순이익 (십억원)	222.7	501.4	492.3	783.7	1,004.9
지배기업순이익 (십억원)	176.8	399.4	367.9	684.5	877.5
EPS (원)	982	2,219	2,044	3,803	4,875
수정EPS (원)	982	2,219	2,044	3,803	4,875
PER* (배)	93.5-65.8	35.9-26.2	31.5-19.2	15.0	11.7
PBR (배)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	6.0	4.7	5.7	5.1	4.5
배당수익률 (%)	0.3	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	1.5	3.4	3.1	5.5	6.6
ROIC (%)	4.6	8.6	6.1	9.9	10.4

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	15.6%	20.9%	27.4%
상대	19.2%	29.3%	36.8%



적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표  
 자료: LG전자, 현대증권

# 삼성전기 (009150)

BUY (유지)

주가(1/12)	56,600원	60일 평균 거래량	436,510주	52주 최고/최저가 (보통주)	81,800원
<b>목표주가</b>	<b>80,000원</b>	60일 평균 거래대금	287억원		49,650원
시가총액 (보통주)	4.2조원	외국인보유비중	20.3%	베타(12M, 일간수익률)	0.7
발행주식수 (보통주)	74,693,696주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	-17.7%	주요주주	삼성전자 외 6 인 23.9%
유동주식비율	73.5%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액 (십억원)	8,256.6	7,143.7	6,282.3	6,612.3	7,043.1
영업이익 (십억원)	464.0	1.7	313.2	370.6	408.5
순이익 (십억원)	345.7	508.9	59.5	271.2	284.9
지배기업순이익 (십억원)	330.2	502.7	47.9	259.2	272.6
EPS (원)	4,256	6,478	626	3,433	3,610
수정EPS (원)	4,256	6,478	626	3,433	3,610
PER* (배)	24.0-16.8	11.5-6.1	131.0-78.0	16.5	15.7
PBR (배)	1.4	0.9	1.1	0.9	0.9
EV/EBITDA (배)	6.0	6.8	6.0	5.2	4.7
배당수익률 (%)	1.0	1.4	1.2	1.3	1.3
ROE (%)	8.2	11.5	1.1	5.9	5.9
ROIC (%)	9.4	(0.3)	3.5	6.0	5.9

주가상승률	1개월	3개월	6개월
절대	-19.6%	-8.7%	12.5%
상대	-17.1%	-2.4%	20.9%



적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표  
 자료: 삼성전기, 현대증권

# LG이노텍 (011070)

BUY (유지)

주가(1/12)	85,900원	60일 평균 거래량	173,324주	52주 최고/최저가 (보통주)	117,000원
목표주가	110,000원(중전 120,000원)	60일 평균 거래대금	165억원		79,000원
시가총액 (보통주)	2.0조원	외국인보유비중	11.2%	베타(12M, 일간수익률)	0.8
발행주식수 (보통주)	23,667,107주	수정EPS 성장률(15~17 CAGR)	21.6%	주요주주	LG전자 외 4 인 40.8%
유동주식비율	59.2%	시장 수정EPS 성장률 (3yr CAGR)	22.4%		

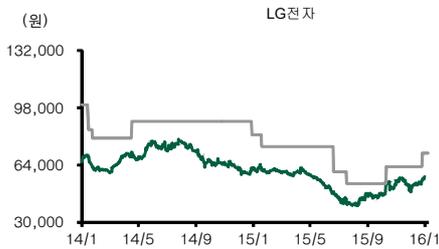
결산기말	12/13A	12/14A	12/15F	12/16F	12/17F	주가상승률	1개월	3개월	6개월
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	절대	-12.3%	1.2%	-9.0%
매출액 (십억원)	6,211.5	6,466.1	6,277.7	6,494.2	7,173.2	상대	-9.6%	8.2%	-2.3%
영업이익 (십억원)	136.2	314.0	249.8	280.6	362.9				
순이익 (십억원)	15.5	112.7	116.3	146.8	213.8				
지배기업순이익 (십억원)	15.5	112.7	116.3	146.8	213.8				
EPS (원)	771	5,020	4,914	6,202	9,034				
수정EPS (원)	771	5,020	4,914	6,202	9,034				
PER* (배)	141.5-89.3	30.1-16.0	24.3-16.0	13.8	9.5				
PBR (배)	1.3	1.6	1.3	1.0	0.9				
EV/EBITDA (배)	5.2	4.4	4.4	4.3	4.1				
배당수익률 (%)	NA	0.2	0.3	0.3	0.3				
ROE (%)	1.2	7.5	6.7	7.8	10.5				
ROIC (%)	3.1	8.9	8.2	8.9	10.4				



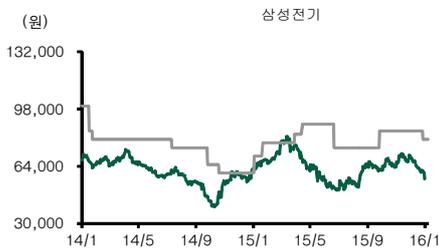
적용기준: IFRS-C =연결재무제표, IFRS-P =개별재무제표  
자료: LG이노텍, 현대증권

투자자 고지사항

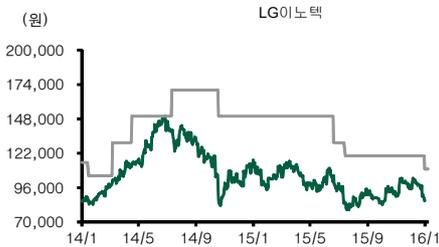
■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG전자	14/01/27	BUY	85,000
	14/02/04	BUY	80,000
	14/04/29	BUY	90,000
	15/01/09	BUY	82,000
	15/01/30	BUY	75,000
	15/07/02	BUY	60,000
	15/07/30	BUY	53,000
	15/10/22	BUY	63,000
	16/01/07	BUY	71,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
삼성전기	14/01/28	BUY	85,000
	14/02/04	BUY	80,000
	14/07/23	BUY	75,000
	14/10/07	BUY	65,000
	14/10/31	BUY	60,000
	15/01/14	BUY	70,000
	15/02/02	BUY	78,000
	15/04/10	BUY	83,000
	15/04/27	BUY	89,000
	15/07/03	BUY	75,000
	15/10/08	BUY	85,000
16/01/08	BUY	80,000	



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
LG이노텍	14/01/27	BUY	105,000
	14/03/19	BUY	130,000
	14/04/29	BUY	150,000
	14/07/23	BUY	170,000
	14/10/30	BUY	150,000
	15/07/02	BUY	130,000
	15/07/27	BUY	120,000
	16/01/12	BUY	110,000

종목명	인수 합병 업무관련	1년이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자 모집주선	주식 동 1% 이상보유	자사주 취득/지분	ELW		채무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
							발행	유통성공금			
LG전자							○	○			
삼성전기							○	○			
LG이노텍							○	○			

- 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함.
- 투자의견 분류: 산업: Overweight(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 기업: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 —, 목표주가 —)
- 투자등급 비율 (2015. 12. 31 기준)

매수	중립	매도
86.4	13.2	0.3

\* 최근 1년간 투자의견을 제시한 리포트 기준

- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.